FEOC 세부 규정, 장기적으로 한국 기업에 긍정적

2차전지 Weekly ⚡ 이배속(이번주 배터리 속이야기) | 2023.12.4

Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

Car : FEOC 세부 규정 발표, 중국 자본 지분 허용률 25%

- Tesla는 Cybertruck 출시 효과로 주가 소폭 상승했다(+1.4%). 미국 전기차 스타트업 Rivian, Lucid 주가 역시 상승했다(Rivian +9.7%, Lucid +2.1%). 그동안 주가 상승세 지속됐던 중국 전기차 기업들은 가격 부담으로 주가 하락했다(NIO -3.4%, Li-Auto -12.0%, Xpeng -14.8%).
- 미국 정부는 IRA FEOC 세부지침을 발표했다. 중국 자본 지분율이 25%를 넘는 배터리 JV가 FEOC에 포함됐다. FEOC로 부터 조달된 배터리 부품이 있는 전기차는 2024년부터, 핵심광물이 있는 전기차는 2025년부터 보조금 대상에서 제외된다.
- 미국 내 약 4,000개의 자동차 대리점은 미국 환경보호청(EPA)의 제안(2030년 기준 신차 판매의 60%, 2032년 기준 67%)이 너무 과도하다며, 전기차 전환 속도 늦출 것을 요구하는 서한을 백악관에 발송했다.
- Trendforce에 따르면, 중국의 2023년 3분기 신에너지차 판매량은 345.5만대로 YoY +28.1% 증가했다. 한편, BEV 판매 비중은 약 70%를 차지했다.
- 중국 전기차 기업 Zeekr(Geely의 프리미엄 라인)는 미국 IPO를 보류했다.
- 중국자동차공업협회(CAAM)는 2023년 중국 자동차 판매량이 3,000만대를 상회하며 사상 최고치 기록할 것이라고 전망했다.
- Tesla는 전기픽업트럭 Cybertruck의 판가를 약 8,000만원으로 책정했다.
- Xpeng의 11월 차량 인도량은 20,041대로 YoY +245% 증가하며 2개월 연속 2만대를 상회했다.

Cell : 현대차 LFP 배터리 개발 계획

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션)는 한 주간 -3.4% 하락하며 코스피 대비 -3.8%p Under-perform했다. FEOC 세부 지침 발표(현지시각 12월 1일 발표)를 앞두고 미국 내 중국 기업과의 경쟁 심화 우려 부각되며 주가 하락했다(LGES -3.2%, SDI -3.5%, SKI -5.0%).
- 현대차는 삼성SDI, LGES 등과 협업 통해 2024년 LFP 배터리 개발 완료할 계획이다.
- 중국 셀 메이커 JEVE는 톈진 공장 생산을 중단하며 사실상 청산 절차에 돌입했다.
- QuantumScape는 15분에 80% 충전 가능한 전고체 배터리를 공개했다. 해당 배터리는 Tesla의 리튬이온셀 대비 에너지밀도 또한 300% 향상됐다.
- 일본 및 독일 기업이 출자한 미국 스타트업 '24M테크놀로지스'는 기존 리튬이온전지 대비 제조비가 약 40% 적은 차세대 반고체 배터리를 개발, 2025년 공급 계획이다.

2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

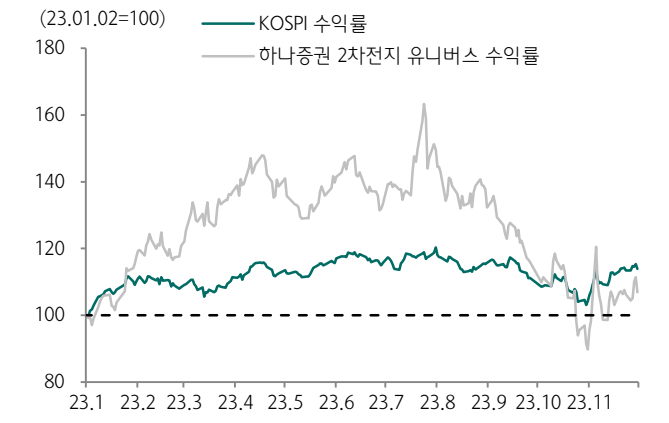
기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수 (원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2023F	2024F	2023F	2024F
삼성SDI	30,738	447,000	-3.5%	+5.1%	-24.4%	-11.1	-101.8	114.4	16.1	14.0	1.6	1.4
LG에너지솔루션	100,269	428,500	-3.2%	+13.5%	-1.6%	-90.6	-31.5	125.4	59.2	36.5	4.9	4.3
LG화학	34,343	486,500	-5.4%	+12.9%	-18.9%	31.6	-121.8	90.7	21.2	13.0	1.2	1.1
SK이노베이션	13,528	134,400	-5.0%	+11.6%	-11.3%	-49.0	-24.9	72.3	20.0	7.9	0.6	0.6
포스코퓨처엠	24,323	314,000	+3.5%	+34.5%	+74.4%	4.3	-34.5	41.1	185.1	81.9	9.5	8.6
에코프로비엠	27,384	280,000	+15.2%	+48.5%	+204.0%	20.6	3.5	-53.1	147.1	92.6	18.2	15.5
엘앤에프	6,398	176,500	+22.3%	+36.4%	+1.7%	30.6	16.0	-49.9	69.7	29.9	4.4	3.8
롯데에너지머티리얼즈	2,070	44,900	+2.5%	+18.2%	-13.5%	-0.4	3.0	-3.1	N/A	47.3	1.4	1.4
솔루스첨단소재	903	24,050	+0.8%	+12.9%	-19.8%	0.1	-0.4	0.3	39.3	N/A	1.9	1.9
동화기업	1,367	67,600	+1.1%	+12.5%	+36.0%	0.7	2.7	-3.4		37.2	2.0	1.8
천보	1,049	104,900	-0.2%	+8.0%	-52.0%	-0.1	-0.8	0.8		53.9	3.0	2.9
코스피	2,004,297	2,505	+0.3%	+8.8%	+12.0%	529.7	-175.9	-363.4	15.6	10.2	0.9	0.9

자료: Quantiwise, 하나증권

Material/Equipment : 에코프로비엠, 삼성SDI와 대규모 양극재 공급계약 체결

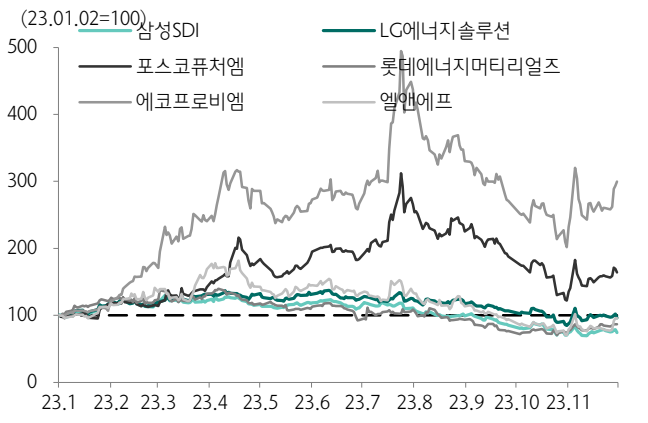
- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 +8.2% 상승했다. 국내 주요 양극재 기업(에코프로비엠 +15.2%, 엘앤에프 +22.3%, 포스코퓨처엠 +3.5%)의 주가 상승했다. 양극재 판가 하락에도 금리 인상 중단 수혜 기대감 형성되며 주가 상승했다. 중국 소재기업은 단기 모멘텀 부재한 가운데 주가 흐름 부진했다(Beijing Easpring -3.2%, Ningbo Shanshan -1.3%, Guangzhou Tinci -6.2%).
- 에코프로비엠은 삼성SDI와 5년간 43.9조원 규모의 NCA 양극재 중장기 공급계약을 체결했다. 이는 총 513.7GWh의 배터리 생산 가능한 물량으로, 전기차 약 734만대 생산 가능하다.
- 엘앤에프는 대구시와 'Power-Full' 투자협약을 체결, 총 2조5,500억원 투자해 총 31만톤 규모의 양/음극재 공장(양극재 13만톤, LFP 양극재 16만톤, 음극재 2.2만톤)을 2024년 8월까지 완공할 계획이다.
- 포스코그룹은 전남 율촌 산업단지에 포스코필바라리튬솔루션의 수산화리튬 공장을 준공, 2024년까지 4.3만톤 규모(전기차 100만대분)의 수산화리튬 생산체제 구축 목표다.
- LS MnM은 약 1.2조원 투자해 새만금에 EVBM새만금을 준공, 황산니켈 4만톤 등 2차전지 양극재 주요 소재 생산 계획이다. 해당 공장은 2029년 생산 돌입 예정이다.
- 재닛 옐런 미 재무부장관은 배터리 원료 생산하는 미국 기업을 찾아 주요 산업 공급망을 중국에 의존해서는 안된다고 재차 강조했다.
- 원준은 포스코퓨처엠과 1,360억원 규모의 열처리 장비 공급 계약 체결 공시했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(-7.1%), 니켈(-2.9%), 코발트(-0.0%), 망간(+0.0%), 알루미늄(-0.6%), 구리(-0.2%), LiPF6(-2.3%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(-37.0%), 니켈(-13.3%), 코발트(+0.0%), 망간(-0.6%), 알루미늄(+2.0%), 구리(-3.7%), LiPF6(-30.1%)다.
- 11월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 119.1유로/MWh로 WoW +13.8% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 108.5유로/MWh로 MoM -4.7% 하락했다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

투자 전략 : FEOC 세부 규정, 장기적으로 한국 기업에 긍정적

- 미국 재무부가 발표한 우려 외국 집단(FEOC) 관련 규정의 핵심 내용은 두 가지다 : 1) 예상보다 엄격한 중국 자본 지분 허용률, 2) 중국 기업의 지분이 없는 경우에도 FEOC 지정 가능성 기재.
- 1) 내국세법의 중국 자본 지분 허용률 50% 조항, 바이든 행정부의 공격적인 전기차 침투율 목표(2030년 50%), 3월 발표된 시행령의 중국 공급망 일부 허용 기조(광물 부가가치의 50% 미만은 비 FTA 체결국에서 조달해도 보조금 대상 포함) 등 감안할 때, 중국 자본에 대한 지분 허용률을 50%까지 열어둘 가능성 높다고 예상했으나, 배터리 공급망 내 중국의 막강한 지위를 고려해 보다 엄격한 지분 허용률(25%)이 적용됐다.
- 2) 중국 자본 지분이 없더라도, 유의미한 영향력 행사가 가능한 기술 라이선스 및 계약 시에는 FEOC로 간주한다.
- 이번 정책을 통해 미국은, '전기차 시장 성장' 과 '공급망 안정화'라는 두가지 키워드 중 '공급망' 변수에 더 큰 무게 중심을 두고 있다는 것이 확인됐다. 현재와 같은 배터리 공급망 구도가 유지될 경우 화석 연료 시대의 OPEC 보다 더 강력한 업스트림 공급망 지배자(중국)에 휘둘릴 가능성이 높기 때문에, 미국 입장에서는 무턱대고 전기차 시장을 육성하기 어려운 구도다. 따라서, 공급망 안정화는 전기차 시장 성장의 필요조건이다. 즉, 공급망 안정화 없이는 전기차 시장 성장이 가속화되기 어렵다(관련 자료 링크 : '지정학과 배터리', https://bit.ly/45f4hnO).
- 따라서, 단기적으로는, 2024년 미국 전기차 시장 성장 속도가 다소 둔화될 가능성(보조금 조건 충족 모델 감소) 염두에 둬야 하겠으나, 장기적으로 미국의 Friend-shoring 기조가 더욱 명확해진 만큼 미국이 주도하는 공급망 재편 구조 키워드에 잘 부합하는 한국 기업들의 장기 실적 가시성 높아질 것으로 판단한다.
- 특히 광물 소재 영역(양극재 및 전구체 등)에서 중국 기업과의 협력 없이 자체적인 공급망 구축해가고 있는 기업들의 Valuation Premium 요소 부각될 것으로 판단한다(관련 기업 : 에코프로비엠, 엘앤에프). 포스코퓨처엠의 경우 일부 JV의 높은 중국 지분율로 단기 주가 조정 가능성 있으나, 향후 지분률 추가 확보에 따른 리스크 해소 가능하다는 점에서 조정 시 매수 관점 유지한다. 한편, 미국 자동차 기업들의 LFP 배터리 수요 증가하는 가운데, 라이선스 계약을 통한 중국 기업과의 협력도 어려워질 가능성 높아지면서 한국 기업들 중 LFP 관련 키워드 가진 기업들의 장기 성장성 높다고 판단한다(관련 기업 : 천보).

2차전지 Valuation Table

		시가총액 (백만$)	1W	1M	3M	12M	P/E			EPS Growth			EV/EBITDA		
							23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F
셀	삼성SDI	23,820	(3.5)	5.1	(25.0)	(38.4)	16.1	14.0	11.1	4.0	15.4	25.5	9.5	7.9	6.4
	LG에너지솔루션	77,703	(3.2)	13.5	(17.9)	(26.8)	59.2	36.5	22.0	99.8	62.3	66.1	21.9	14.1	9.5
	SK이노베이션	10,484	(5.0)	11.6	(23.6)	(23.1)	20.0	7.9	5.3	(73.3)	153.4	49.5	7.4	6.1	4.9
	Panasonic	24,996	(4.0)	12.7	(12.5)	17.9	8.8	9.4	8.1	92.2	(6.4)	14.9	5.2	4.8	4.3
	CATL	101,926	(5.4)	(11.8)	(30.0)	(24.6)	16.8	13.4	10.7	60.2	24.8	25.5	9.5	6.8	5.3
	BYD	50,019	(9.1)	(16.6)	(20.9)	(26.1)	18.8	14.2	11.1	108.6	32.8	27.2	7.4	5.1	3.6
	Varta	950	(1.9)	5.7	0.8	(29.5)	(11.0)	(34.7)	2,556.3	N/A	(68.3)	(101.4)	32.1	14.1	10.7
양극재	에코프로비엠	21,222	15.2	48.5	(9.2)	143.3	147.1	92.6	53.5	(37.7)	58.8	73.1	64.2	41.2	25.4
	엘앤에프	4,958	22.3	36.4	(15.6)	(21.2)	69.7	29.9	15.5	(69.3)	133.4	92.2	59.1	22.2	12.6
	코스모신소재	3,978	(0.7)	16.6	3.3	154.5	225.8	99.7	42.6	(36.4)	126.4	133.9	98.3	51.1	25.5
	포스코퓨처엠	18,849	3.5	34.5	(27.2)	42.4	185.1	81.9	42.0	(35.1)	126.0	94.9	86.8	39.6	23.2
	LG화학	26,614	(5.4)	12.9	(14.7)	(32.6)	21.2	13.0	8.3	(26.2)	63.0	56.2	7.1	5.6	4.4
	Umicore	6,483	0.5	8.8	(1.9)	(30.5)	13.5	13.8	13.0	(24.3)	(2.6)	6.3	7.4	7.7	7.6
	Beijing Easpring	2,858	(3.2)	(7.4)	(7.7)	(35.8)	9.3	8.3	7.0	12.0	11.6	17.9	5.9	4.6	3.4
	Sumitomo Metal	8,392	(4.9)	(0.6)	(6.4)	(9.5)	19.3	10.7	9.4	(61.4)	79.3	14.3	12.3	9.8	8.4
	BASF N	42,031	(3.0)	2.3	(7.8)	(9.7)	12.8	10.9	9.0	(48.0)	17.7	20.9	7.2	6.7	6.1
음극재	포스코퓨처엠	18,849	3.5	34.5	(27.2)	42.4	185.1	81.9	42.0	(35.1)	126.0	94.9	86.8	39.6	23.2
	Tokai Carbon	1,671	(2.3)	(6.9)	(6.0)	0.6	10.2	9.8	8.6	2.1	4.3	13.2	5.1	4.5	3.7
	NingboShanshan	4,241	(1.3)	(3.0)	(1.6)	(30.7)	12.1	10.0	7.9	N/A	21.9	26.2	8.9	7.3	6.1
전해질	솔브레인	1,742	8.0	19.7	19.7	31.1	20.1	15.6	10.7	(36.4)	28.7	45.8	9.9	7.9	5.8
	동화기업	1,059	1.1	12.5	81.7	2.7	(54.9)	37.2	16.1	(164.3)	(247.3)	130.9	49.2	14.1	8.4
	후성	864	1.4	18.9	0.8	(12.5)	(53.6)	131.1	41.9	(124.1)	(140.9)	212.9	49.0	16.7	12.5
	엔켐	782	0.7	24.0	(2.5)	(5.3)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	GuangzhouTinci	6,457	(6.2)	(13.3)	(27.1)	(49.9)	16.5	12.9	11.1	(52.9)	27.7	16.6	10.9	8.0	6.4
	ShenzhenCapchem	4,718	4.4	2.7	(7.4)	11.0	25.7	18.8	14.7	(30.0)	36.6	27.6	17.2	12.7	9.7
분리막	SK아이이테크놀로지	3,796	(0.9)	16.2	(17.4)	2.8	155.7	54.1	25.5	(163.8)	187.9	112.2	32.7	19.0	12.5
	더블유씨피	1,059	(3.2)	2.0	(34.9)	(23.4)	22.7	23.9	13.3	(19.6)	(4.7)	79.0	14.2	13.5	9.8
	Asahi Kasei	9,595	(1.0)	8.6	7.2	(0.5)	16.4	12.3	11.1	(511.4)	33.5	10.5	7.2	6.3	5.7
	Toray Industries	8,457	(0.6)	3.6	(3.6)	4.2	16.3	12.4	10.6	(1.7)	31.7	16.5	8.0	6.8	6.0
	W-Scope	337	(0.7)	4.3	(23.9)	(50.4)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Yunnan Energy	7,957	(3.4)	(10.3)	(10.9)	(55.3)	16.7	13.6	10.7	(34.6)	22.6	26.9	11.8	9.4	7.8
동박	SKC	2,794	(1.9)	25.4	6.4	(16.1)	(20.5)	269.2	29.8	(194.7)	(107.6)	803.7	61.2	17.3	10.7
	롯데에너지머티리얼즈	1,604	2.5	18.2	(7.4)	(29.1)	(106.1)	47.3	27.8	(123.2)	(324.2)	70.2	21.2	13.3	10.2
	솔루스첨단소재	654	0.8	12.9	(25.1)	(37.2)	39.3	(223.1)	61.6	(195.0)	(117.6)	(462.4)	(6,868.6)	16.6	11.4
	Furukawa Electric	1,132	(1.4)	4.1	(5.8)	(7.7)	22.0	11.6	9.2	(50.8)	90.6	25.5	8.8	7.2	6.6
첨가제	천보	813	(0.2)	8.0	(29.5)	(57.6)	(41.5)	53.9	18.3	(149.6)	(177.0)	193.9	39.5	17.2	9.9
	대주전자재료	1,008	2.3	22.6	(13.0)	(9.9)	250.1	67.7	16.2	(51.4)	269.2	317.8	92.2	38.9	12.7
	나노신소재	1,191	2.4	9.2	(15.7)	42.0	85.5	75.5	35.2	(31.9)	13.3	114.2	N/A	N/A	N/A
부품	신흥에스이씨	253	(2.6)	12.0	(14.5)	(20.0)	11.5	10.4	8.0	(0.3)	11.0	30.0	6.2	5.3	4.7
	상신이디피	181	(1.6)	19.4	3.4	(11.4)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
장비	필옵틱스	307	(1.0)	9.9	(34.5)	0.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	피엔티	902	0.8	5.1	(27.7)	0.4	15.5	10.3	N/A	(0.2)	50.3	N/A	N/A	N/A	N/A
	원익피앤이	0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	하나기술	452	0.7	10.0	(44.3)	7.5	55.3	22.0	12.7	13.6	151.3	73.7	34.8	13.3	8.5
	대보마그네틱	176	(2.5)	12.2	(33.6)	(65.6)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
리튬	에코프로	14,940	4.2	21.3	(38.6)	426.8	122.0	54.1	24.8	(53.3)	125.4	118.1	33.6	32.2	18.5
	Albemarle	14,805	(2.1)	2.6	(37.0)	(54.2)	5.8	9.1	7.0	4.3	(36.7)	30.2	5.3	7.5	5.6
	Ganfeng Lithium	8,761	(7.3)	(10.4)	(18.3)	(52.2)	9.2	8.3	6.6	(57.6)	10.7	26.5	8.7	6.3	4.4
코발트	Glencore	70,808	2.1	6.0	7.2	(16.6)	10.7	11.4	11.4	(65.7)	(5.7)	(0.4)	5.7	5.5	5.2
OEM	현대차	29,966	(0.7)	7.3	(2.5)	6.6	4.0	4.2	4.1	56.1	(3.8)	1.7	6.4	6.4	6.1
	Toyota	312,057	1.1	4.5	12.4	41.8	9.3	9.3	9.1	68.8	0.3	1.4	10.9	10.5	10.3
	Tesla	759,222	1.4	16.1	(2.5)	22.7	75.8	62.2	47.8	(21.7)	21.9	30.1	47.3	37.7	27.0
	NIO	11,933	(3.4)	(4.0)	(35.0)	(40.9)	(5.1)	(9.8)	(45.0)	54.2	(48.2)	(78.3)	(5.5)	(11.6)	244.3
	XPeng ADR	14,097	(14.8)	1.6	(15.9)	57.9	(10.1)	(16.0)	(29.2)	24.5	(36.9)	(45.2)	(9.9)	(14.5)	(34.4)
	Li Auto ADR 2	38,515	(12.0)	3.7	(14.3)	70.4	38.1	24.1	15.4	(647.6)	58.2	56.5	27.9	15.7	9.5
	Rivian Automotive	17,268	9.7	11.8	(22.7)	(42.7)	(3.7)	(5.2)	(8.8)	(27.0)	(29.3)	(41.0)	(3.1)	(5.7)	(19.1)
	Lucid Group	9,913	2.1	6.9	(31.9)	(56.0)	(3.2)	(4.1)	(5.2)	18.5	(21.4)	(22.2)	(3.4)	(5.8)	(10.4)
	VinFast Auto	18,285	19.5	47.1	(73.4)	0.0	(8.1)	(9.1)	(10.3)	N/A	(11.0)	(11.0)	N/A	N/A	N/A
리사이클링	성일하이텍	943	1.3	6.2	(19.0)	(18.7)	87.8	114.7	20.3	(73.3)	(23.5)	464.9	36.6	25.1	11.1
	새빗켐	241	(0.5)	16.4	(24.5)	(37.4)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Li-Cycle Holdings	141	13.6	(38.7)	(82.5)	(86.9)	(0.8)	(1.2)	(1.3)	N/A	(35.0)	(6.3)	(3.4)	(9.3)	(14.1)
기타	QuantumScape	3,344	19.2	34.2	(3.5)	(8.2)	(7.8)	(8.0)	(7.9)	(1.8)	(3.1)	2.0	(8.0)	(8.6)	(9.2)

자료: 하나증권

2차전지 Weekly News (12월 1주)

Car

요약	내용
미국 전기차 속도 조절	• 미국 내 약 4,000개의 자동차 대리점, 전기차 전환 속도 늦출 것을 요구하는 서한을 백악관에 발송
중국 신에너지차 판매	• 2023년 3분기 중국 신에너지차 판매, 345.5만대로 YoY +28.1% 증가
Zeekr 미국 IPO 보류	• 중국 Zeekr(Geely의 프리미엄 라인), 미국 IPO 보류
중국 자동차 판매 전망	• 중국자동차공업협회(CAAM), 2023년 중국 자동차 판매량이 3,000만대 상회하며 사상 최고치 기록할 것이라고 전망
Cybertruck 판가	• Tesla, Cybertruck의 판가를 8,000만원으로 책정. 이는 시장 예상치를 상회하는 가격
Xpeng 11월 인도량	• Xpeng 11월 차량 인도량 20,041대로 YoY +245% 증가. 2개월 연속 2만대 상회
FEOC 세부지침 발표	• 미국 정부, IRA FEOC 세부지침 발표. 중국 자본 지분율이 25%를 넘는 JV가 FEOC에 포함

Cell

요약	내용
중국 JEVE 청산 절차 돌입	• 중국 셀 메이커 JEVE, 톈진 공장 생산 중단을 시작으로 사실상 청산 절차 돌입
현대차 LFP 배터리	• 현대차, 삼성SDI/LGES 등과 협업해 2024년 LFP 배터리 개발 완료 목표
QuantumScape 전고체배터리	• QuantumScape, 15분에 80% 충전 가능한 전고체 배터리 공개
24M테크놀로지스 반고체	• 24M테크놀로지스, 반고체 배터리 개발. 2025년부터 공급 계획

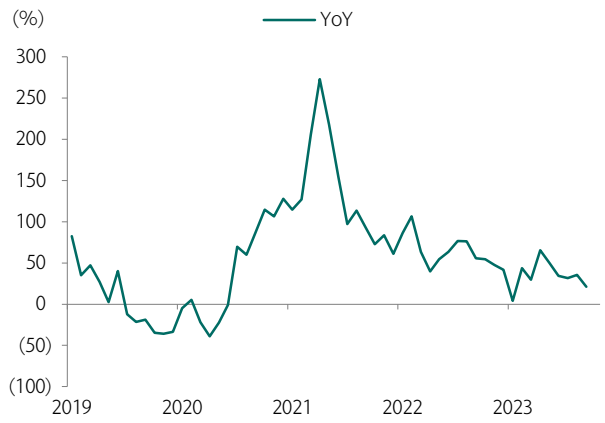
Material/Equipment

요약	내용
엘앤에프 증설	• 엘앤에프, 총 2.6조원 투자해 31만톤 규모의 양/음극재 공장 건설 예정
포스코그룹 수산화리튬	• 포스코그룹, 포스코필바라리튬솔루션의 수산화리튬 공장을 준공, 2024년까지 4.3만톤 규모의 수산화리튬 생산체제 구축 목표
LS MnM EVBM새만금	• LS MnM, EVBM새만금 준공. 황산니켈 4만톤 등 2차전지 양극재 주요 소재 생산 계획. 공장은 2029년 생산 돌입 예정
중국 공급망 탈피	• 재닛 옐런 미 재무부장관, 미국 배터리 원료 생산 기업들을 찾아 산업 공급망을 중국에 의존해서는 안된다고 재차 강조
원준-포스코퓨처엠	• 원준, 포스코퓨처엠과 1,360억원 규모의 열처리 장비공급계약 체결
에코프로비엠-삼성SDI	• 에코프로비엠, 삼성SDI와 43.9조원 규모의 NCA 양극재 중장기 공급계약 체결

전기차 판매량

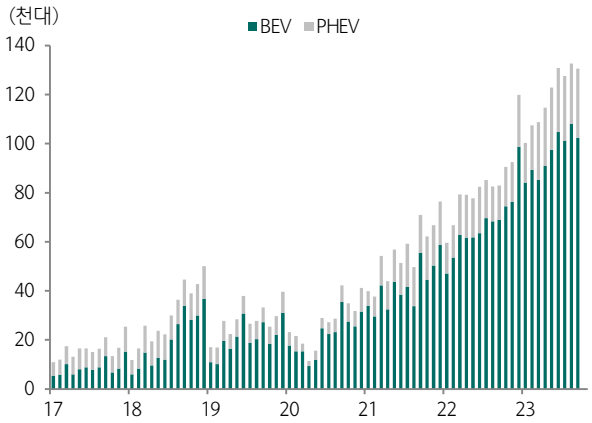
- 9월 글로벌 전기차 판매량은 21%(YoY) 증가한 126.5만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 13%/45% 증가한 86.7만대/39.8만대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 34%(YoY) 증가한 932.2만대다.
- 지역별로 살펴보면, 9월 미국 전기차 판매량은 13.1만대를 기록하며 전년대비 +57% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 10.2만대/2.8만대 기록하며 전년대비 +48%/+102% 증가했다. 연간 누적 전기차 판매량은 55%(YoY) 증가한 107.6만대다. 9월 중국 전기차 판매량은 74.6만대를 기록하며 전년대비 +22% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 50.0만대/24.6만대 기록하며 전년대비 +9%/+60% 증가했다. 연간 누적 전기차 판매량은 34%(YoY) 증가한 519.1만대다. 9월 유럽 전기차 판매량은 27.9만대를 기록하며 전년대비 +9% 증가했다. 연간 누적 전기차 판매량은 29%(YoY) 증가한 221.5만대다.

도표 3. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



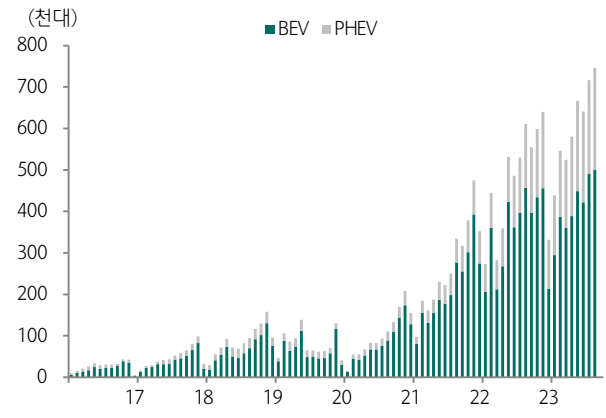
자료: SNE Research, 하나증권

도표 4. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



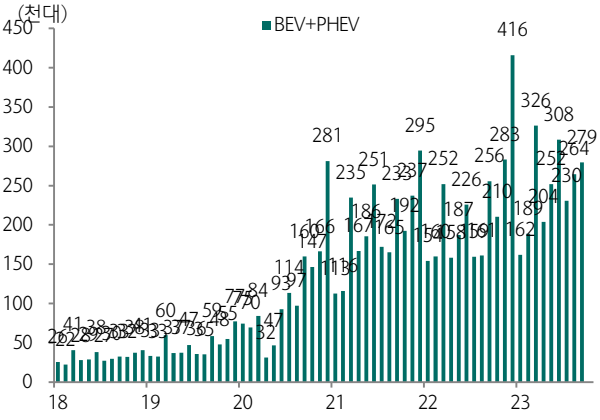
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

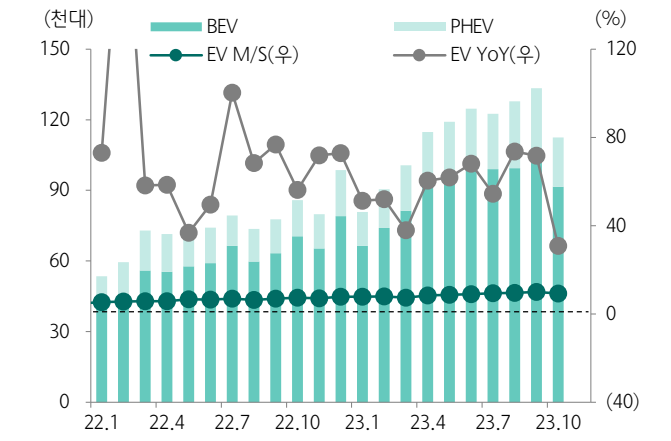


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

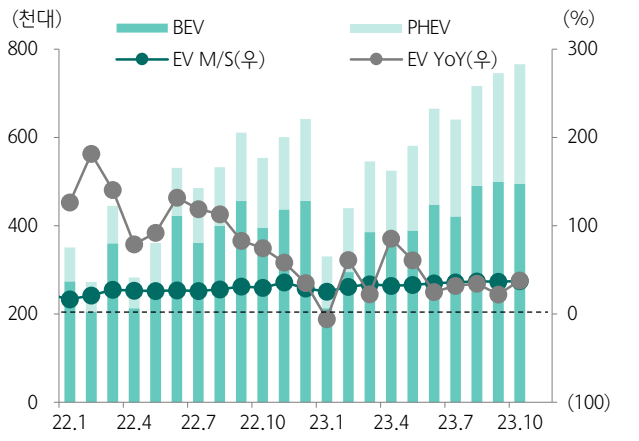
- 10월 미국 전기차 판매량은 YoY +30.9%, MoM -15.7% 변동한 112,483대(전기차 판매 점유율 9.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 91,537대/20,946대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,126,794대(YoY +56.1%, M/S 8.8%)다.
- 10월 중국 전기차 판매량은 YoY +38.3%, MoM +2.7% 증가한 766,000대(전기차 판매 점유율 37.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 495,000대/271,000대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 5,958,000대(YoY +34.6%, M/S 34.1%)다.
- 10월 영국 전기차 판매량은 YoY +26.1%, MoM -40.1% 변동한 38,228대(전기차 판매 점유율 24.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 23,943대/14,285대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 375,762대(YoY +29.3%, M/S 23.4%)다.
- 10월 독일 전기차 판매량은 YoY -20.3%, MoM +14.0% 변동한 53,695대(전기차 판매 점유율 24.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 37,334대/16,361대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 564,329대(YoY +2.7%, M/S 23.9%)다.
- 10월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +36.1%, MoM -11.9% 변동한 40,403대(전기차 판매 점유율 26.5%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 25,473대/14,930대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 361,441대(YoY +35.1%, M/S 25.1%)다.
- 11월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -6.9%, MoM +1.5% 변동한 15,383대(전기차 판매 점유율 60.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,073대/5,310대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 154,658대(YoY +14.4%, M/S 59.4%)다.
- 10월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY -24.9, MoM -15.2% 감소한 8,151대(전기차 판매 점유율 91.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 7,516대/635대를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 94,468대(YoY +7.3%, M/S 90.5%)다.

도표 7. 미국 전기차 판매량 추이



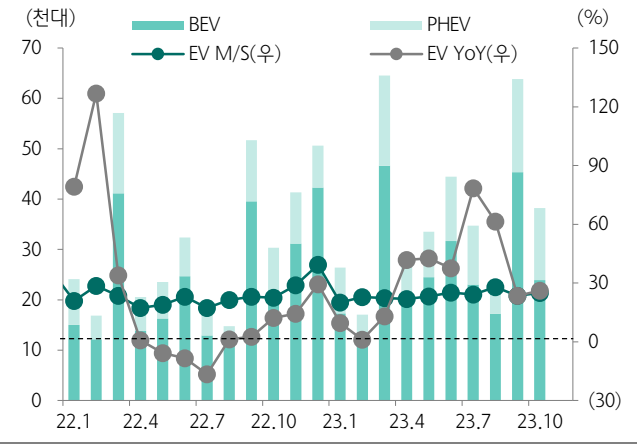
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 8. 중국 전기차 판매량 추이



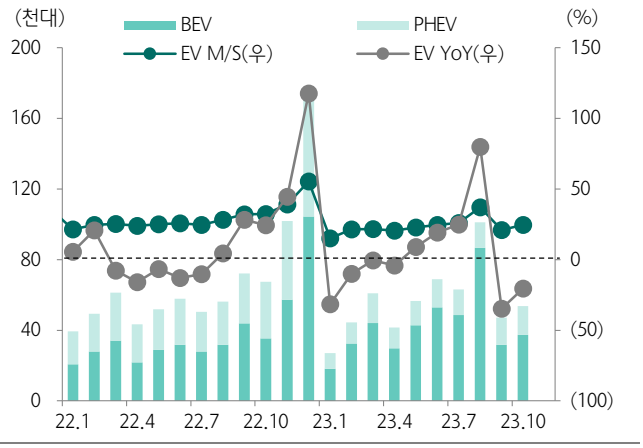
자료: CPCA, 하나증권

도표 9. 영국 전기차 판매량 추이



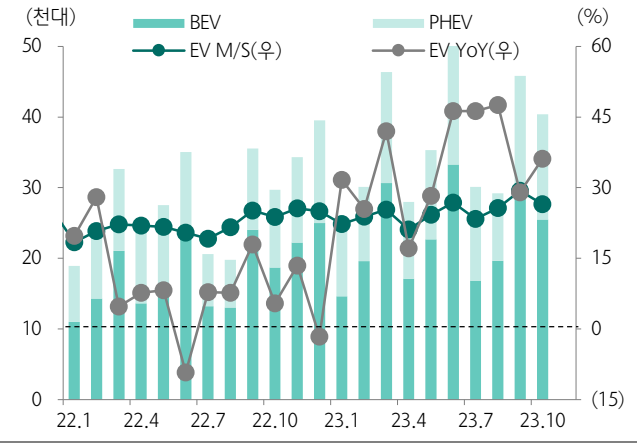
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 10. 독일 전기차 판매량 추이



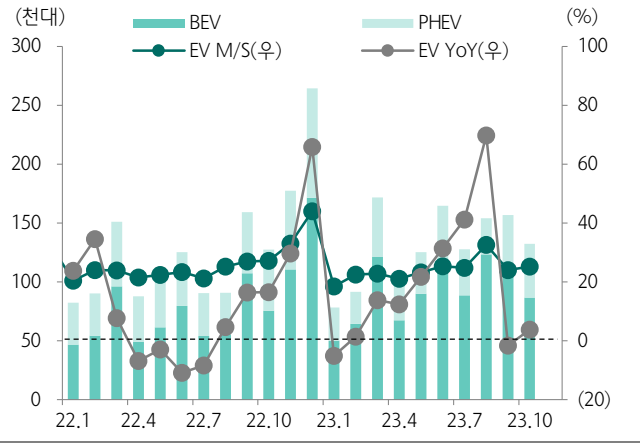
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 11. 프랑스 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 12. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이

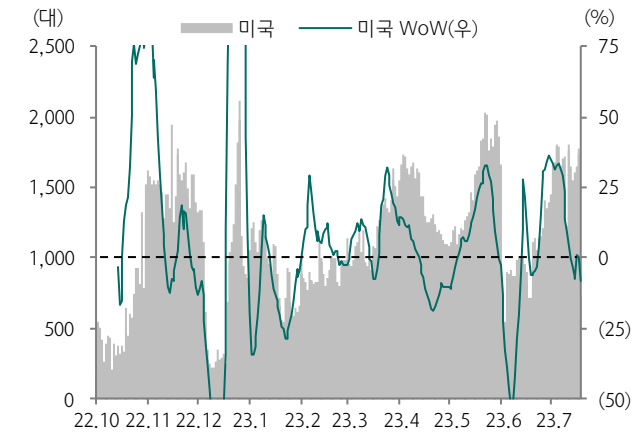


자료: Cleantechnica, 하나증권

Tesla 재고 추이

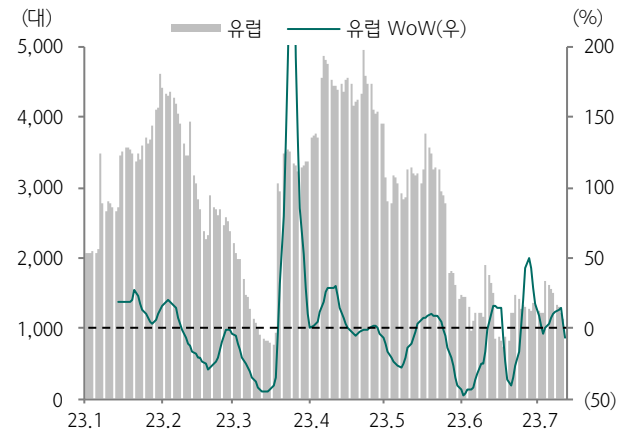
- 2023년 8월 5일 기준, 미국 내 Tesla Model 3/Y 재고는 728대다. 최근 7일 재고 평균은 1,529대로, 직전 7일 대비 -8.3% 감소했다.
- 2023년 8월 5일 기준, 유럽 내 Tesla Model 3/Y 재고는 1,016대다. 최근 7일 재고 평균은 1,294대로, 직전 7일 대비 -6.7% 감소했다.

도표 13. 미국 내 Tesla Model 3/Y 재고 추이



자료: Tesla, 하나증권

도표 14. 유럽 내 Tesla Model 3/Y 재고 추이

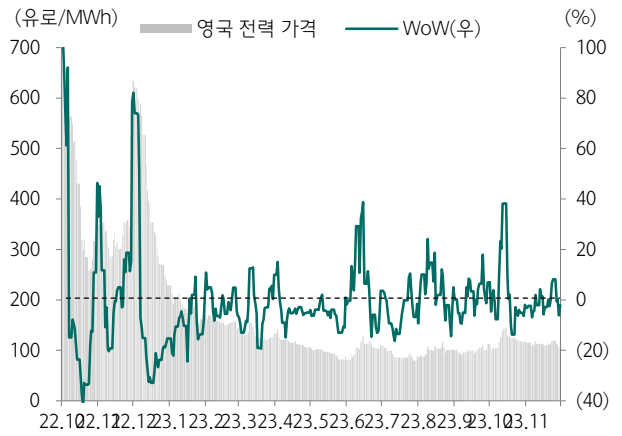


자료: Tesla, 하나증권

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

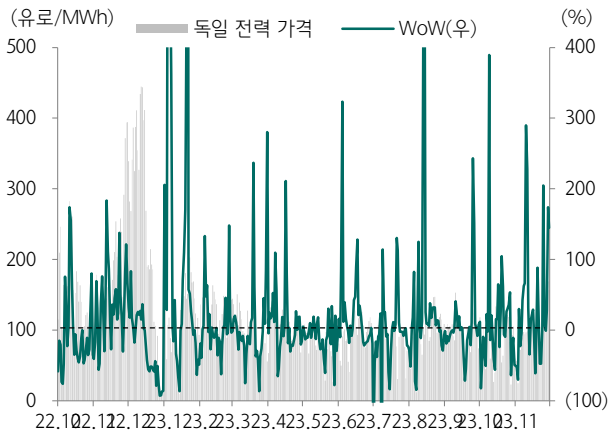
- 11월 5주 영국 전력 가격은 평균 114.7유로/MWh로 WoW +2.2% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 113.6유로/MWh로 MoM -5.7% 하락했다.
- 11월 5주 독일 전력 가격은 평균 130.4유로/MWh로 WoW +53.6% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 94.2유로/MWh로 MoM +8.2% 상승했다.
- 11월 5주 프랑스 전력 가격은 평균 112.3유로/MWh로 WoW -3.9% 하락했다. 11월 전력 가격 평균은 117.8유로/MWh로 MoM -12.2% 하락했다.
- 11월 5주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 119.1유로/MWh로 WoW +13.8% 상승했다. 11월 전력 가격 평균은 108.5유로/MWh로 MoM -4.7% 하락했다.

도표 15. 영국 전력 가격 추이



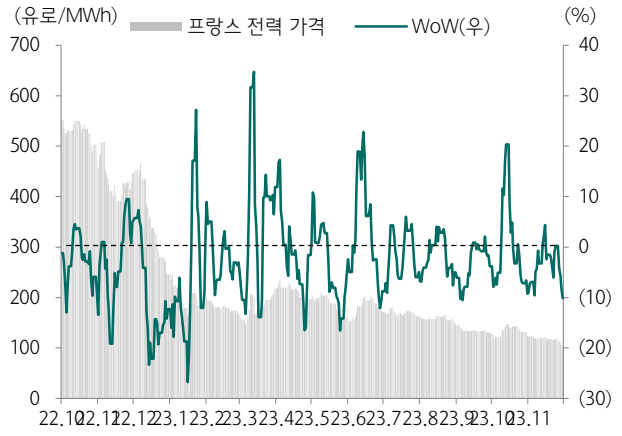
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 16. 독일 전력 가격 추이



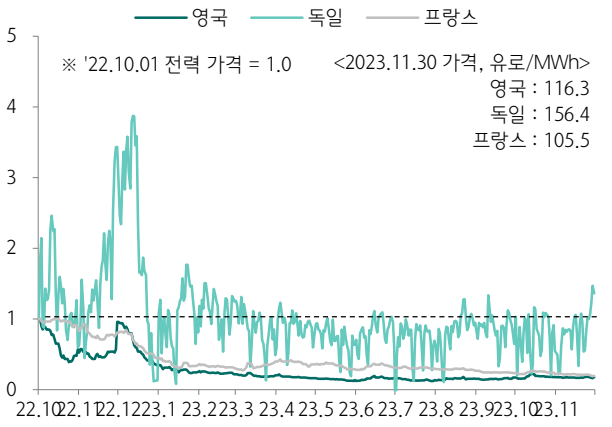
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 17. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 18. 유럽 3국 전력 가격 추이

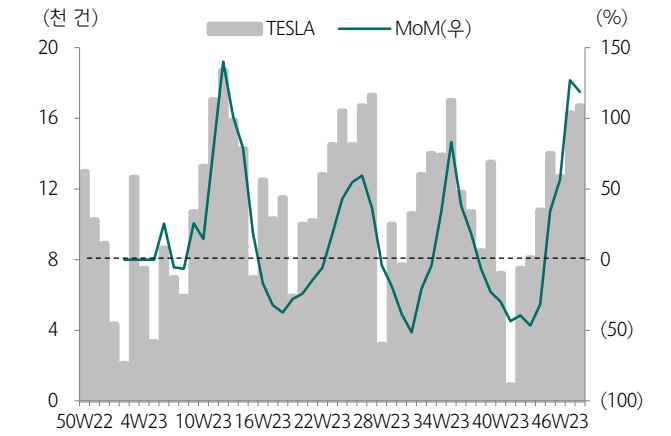


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

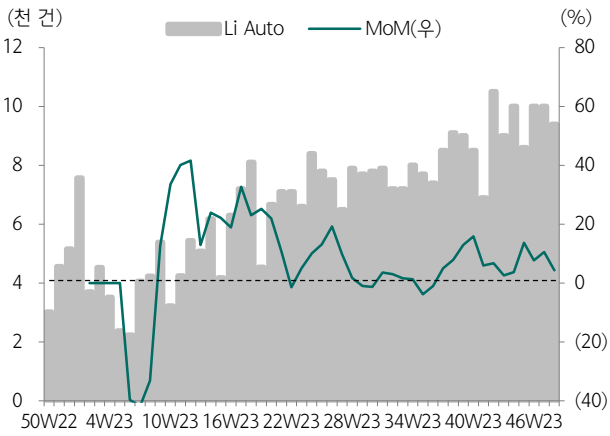
- 2023년 48주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 16,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 59,700건으로 직전 4주 대비 +118.7% 증가했다.
- 2023년 48주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 9,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 38,000건으로 직전 4주 대비 +4.4% 증가했다.
- 2023년 48주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 3,300건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 14,100건으로 직전 4주 대비 +2.2% 증가했다.
- 상기 3개사의 2023년 48주차 신규 보험 등록은 총 29,400건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 111,800건으로 직전 4주 대비 +44.3% 증가했다.

도표 19. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



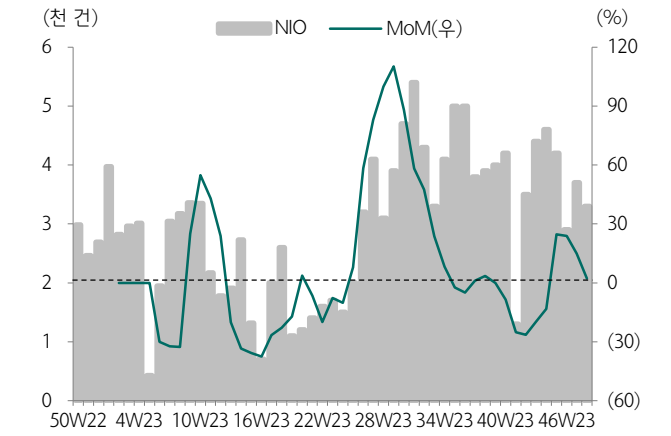
자료: 산업자료, 하나증권

도표 20. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



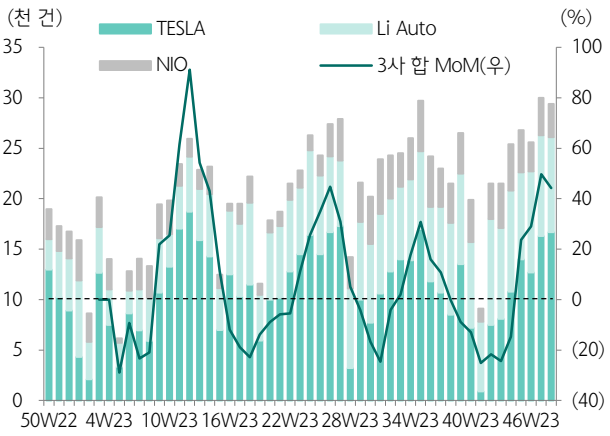
자료: 산업자료, 하나증권

도표 21. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 22. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

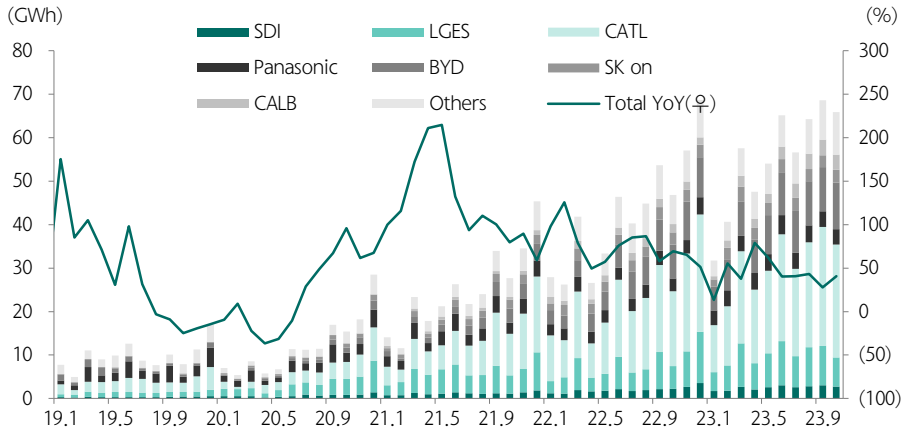


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

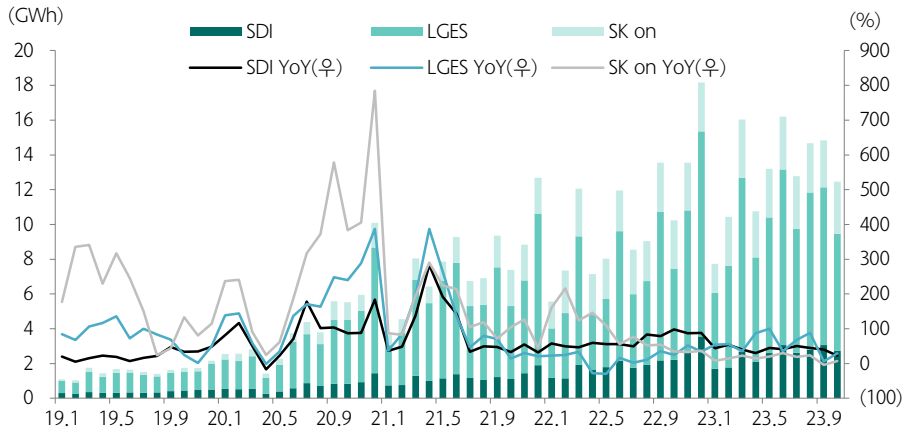
- 10월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +41%(YoY) 증가한 65.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 26.0GWh(+51%), BYD 10.7GWh(+37%), LGES 6.7GWh(+29%), Panasonic 3.5GWh(+18%), CALB 3.4GWh(+82%), SK on 3.0GWh(+7%), 삼성SDI 2.7GWh(+23%)다.
- 글로벌 10월 누적 판매량은 552.2GWh를 기록하며 전년 대비 +42% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +46%, BYD +70%, LGES +48%, Panasonic +28%, SK on +15%, CALB +65%, 삼성SDI +40%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 10월 LFP 배터리 침투율은 글로벌 41.2%(MoM +1.1%p), 미국 7.4%(MoM +1.0%p), 중국 62.8%(MoM -0.8%p), 유럽 3.0%(MoM -1.0%p)다.
- 지역별로 보면, 10월 미국 전기차 배터리 출하량은 +41%(YoY) 증가한 8.3GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.9GWh(+16%), LGES 1.5GWh(+43%), CATL 1.3GWh(+47%), 삼성SDI 1.2GWh(+80%), SK on 1.0GWh(+68%)다.
- 10월 중국 전기차 배터리 출하량은 +44%(YoY) 증가한 39.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 18.5GWh(+49%), BYD 10.1GWh(+31%), CALB 3.3GWh(+78%), LGES 0.4GWh(+33%)다.
- 10월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +37%(YoY) 증가한 13.1GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 4.9GWh(+49%), LGES 4.1GWh(+34%), 삼성SDI 1.4GWh(+1%), SK on 1.1GWh(+6%)다.

도표 23. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



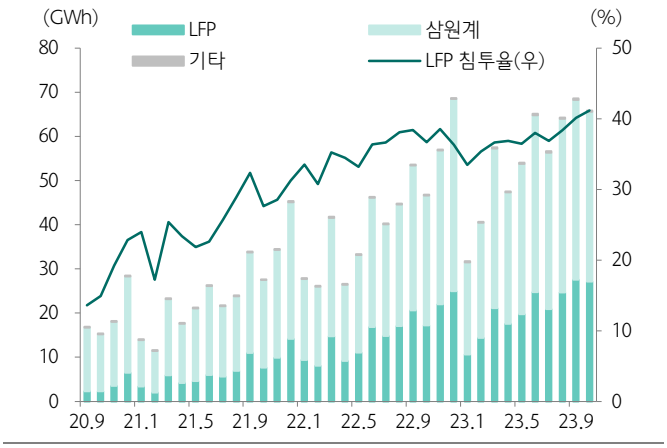
자료: SNE Research, 하나증권

도표 24. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



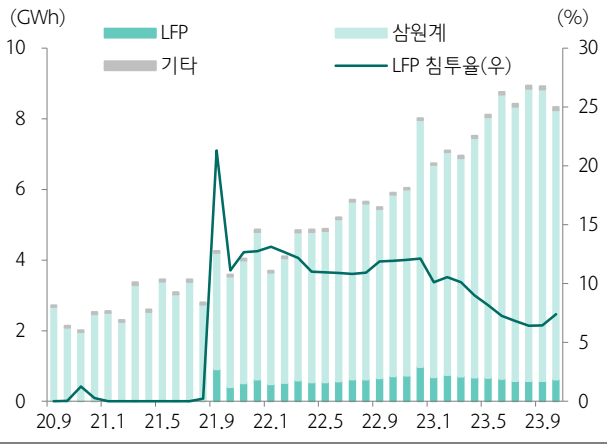
자료: SNE Research, 하나증권

도표 25. 글로벌 LFP 배터리 침투율



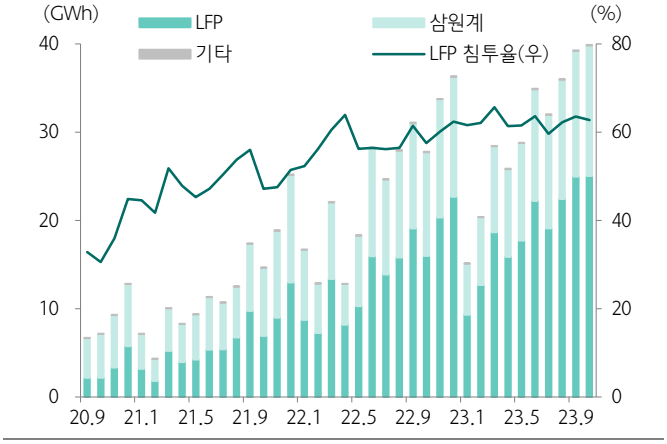
자료: SNE Research, 하나증권

도표 26. 미국 LFP 배터리 침투율



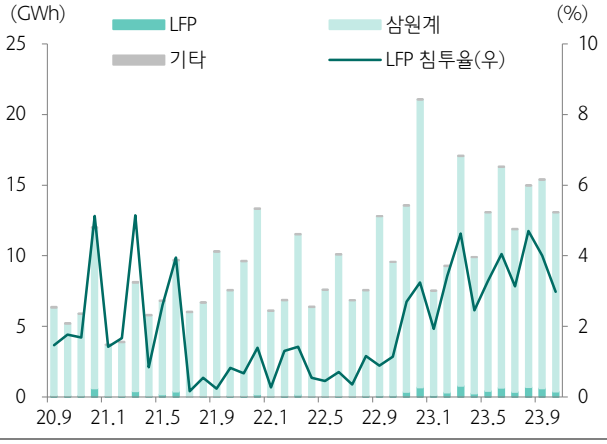
자료: SNE Research, 하나증권

도표 27. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 28. 유럽 LFP 배터리 침투율

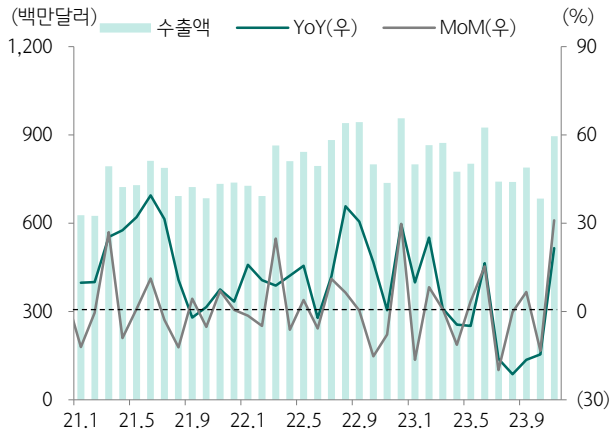


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

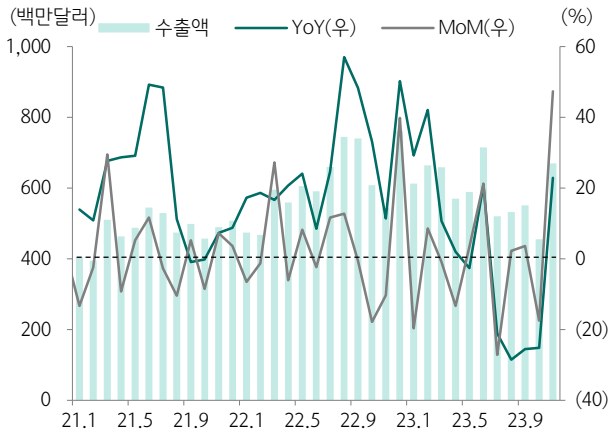
- 11월 2차전지 전체 수출액은 9.0억달러(YoY +21.5%, MoM +31.0%)를 기록했다.
- 11월 리튬이온전지 수출액은 6.7억달러(YoY +22.9%, MoM +47.3%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 11월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 1.8억달러(YoY -9.1%, MoM +4.1%)를 기록했고, 수출 중량은 4,989톤(YoY +0.3%, MoM +4.6%)을 기록했다. 수출 단가는 37.0달러/kg으로 전년 대비 -9.3%, 전월 대비 -0.5% 하락했다.
- 11월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 3.4억달러(YoY +79.6%, MoM +140.3%)를 기록했고, 수출 중량은 1.2만톤(YoY +136.9%, MoM +203.7%)을 기록했다. 수출 단가는 28.0달러/kg으로 전년 대비 -24.2%, 전월 대비 -20.9% 하락했다.
- 11월 동박 수출액은 3,465만달러(YoY -35.3%, MoM -21.3%)를 기록했고, 수출 중량은 2,436톤(YoY -36.1%, MoM -21.4%)을 기록했다. 수출 단가는 14.2달러/kg으로 전년 대비 +1.3%, 전월 대비 +0.1% 상승했다.

도표 29. 2차전지 수출액 추이



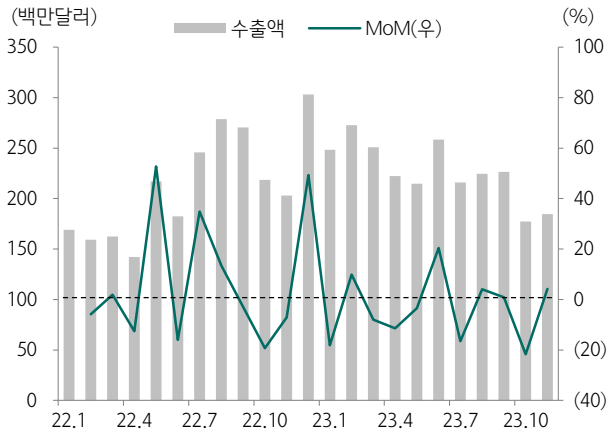
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 30. 리튬이온전지 수출액 추이



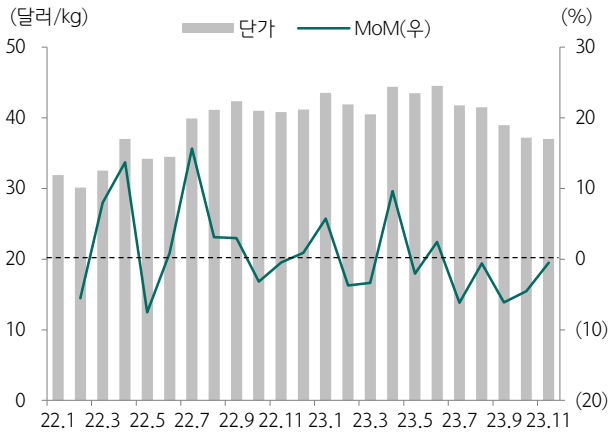
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 31. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



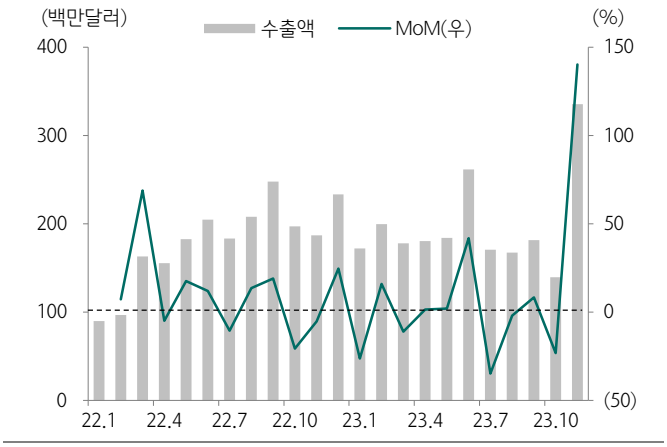
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 32. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



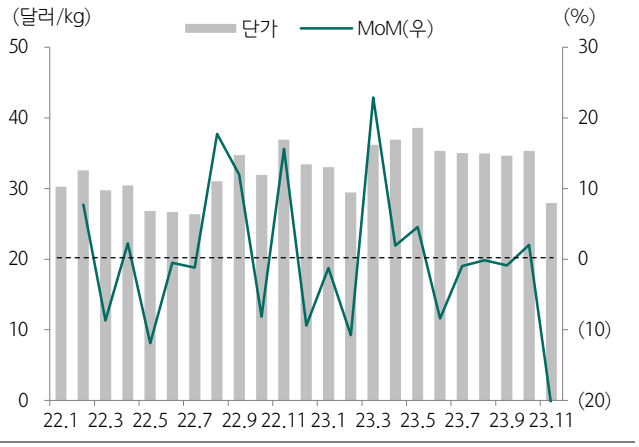
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 33. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



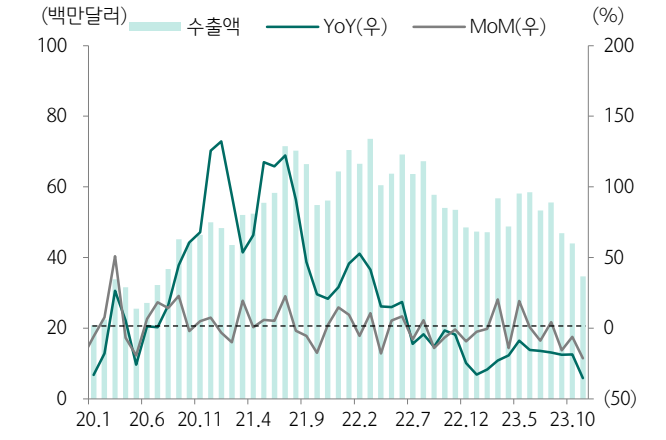
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 34. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



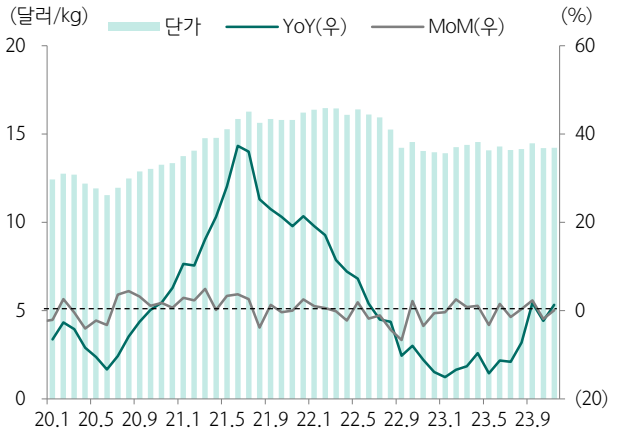
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 35. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 동박 수출 단가 추이

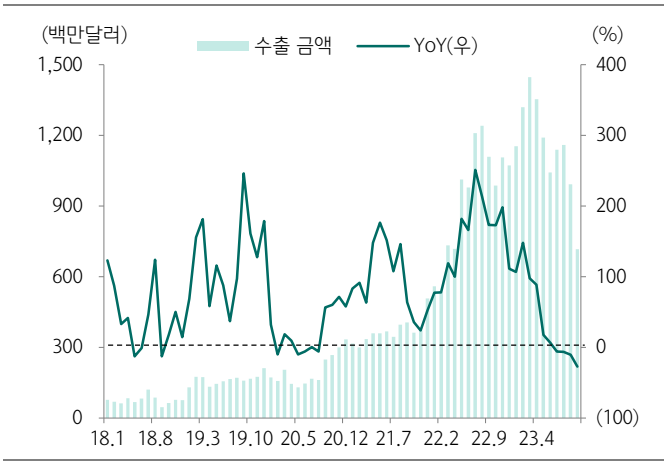


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

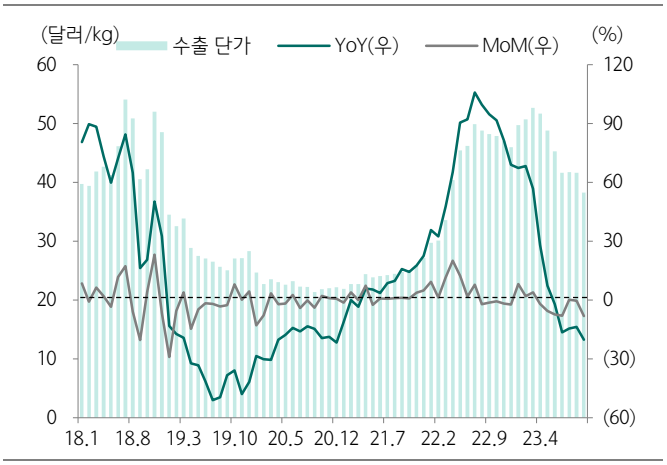
- 10월 양극재 수출액은 7.2억달러(YoY -27.4%), 수출 중량은 1.9만톤(YoY -9.1%)을 기록했다. 양극재 수출 단가는 38.2달러/kg으로 전년 대비 -20.1%, 전월 대비 -8.1% 하락했다.
- 11월 NCM 양극재 수출액은 3.8억달러(YoY -56.7%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY -45.3%)를 기록했다. NCM 양극재 수출 단가는 37.0달러/kg으로 전년 대비 -20.8%, 전월 대비 -3.4% 하락했다.
- 11월 NCA 양극재 수출액은 2.3억달러(YoY +7.0%), 수출 중량은 0.6만톤(YoY +33.5%)를 기록했다. NCA 양극재 수출 단가는 40.9달러/kg으로 전년 대비 -19.9%, 전월 대비 -1.8% 하락했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 10월 양극재 수출액은 2.6억달러(YoY -19.5%), 수출 중량은 0.7만톤(YoY +16.9%)을 기록했다. 양극재 수출 단가는 37.4달러/kg으로 전년 대비 -31.1%, 전월 대비 -11.3% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 10월 양극재 수출액은 1.6억달러(YoY -35.6%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY -33.7%)을 기록했다. 양극재 수출 단가는 41.6달러/kg으로 전년 대비 -2.8%, 전월 대비 -6.6% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 10월 양극재 수출액은 1.7억달러(YoY -24.8%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY -15.6%)을 기록했다. 양극재 수출 단가는 38.2달러/kg으로 전년 대비 -10.9%, 전월 대비 -7.0% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 10월 양극재 수출액은 0.6억달러(YoY -52.6%), 수출 중량은 0.2만톤(YoY -22.8%)을 기록했다. 양극재 수출 단가는 33.9달러/kg으로 전년 대비 -38.7%, 전월 대비 -9.7% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 10월 양극재 수출액은 0.5억달러(YoY +5.4%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +46.1%)을 기록했다. 양극재 수출 단가는 41.1달러/kg으로 전년 대비 -27.8%, 전월 대비 -7.2% 하락했다. (관련기업 : 에스엠랩)

도표 37. 양극재 수출액 추이



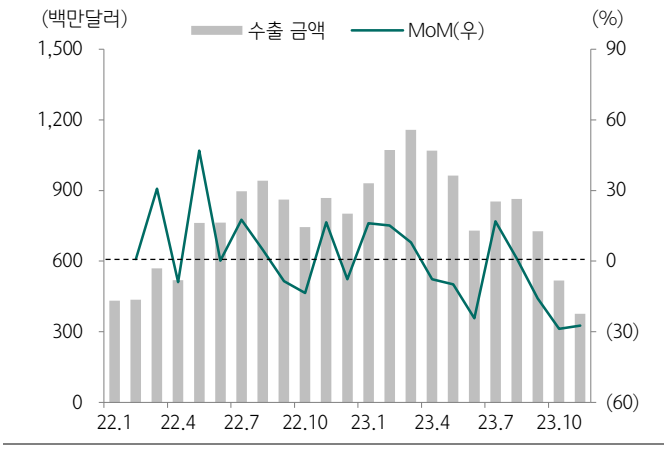
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. 양극재 수출 단가 추이



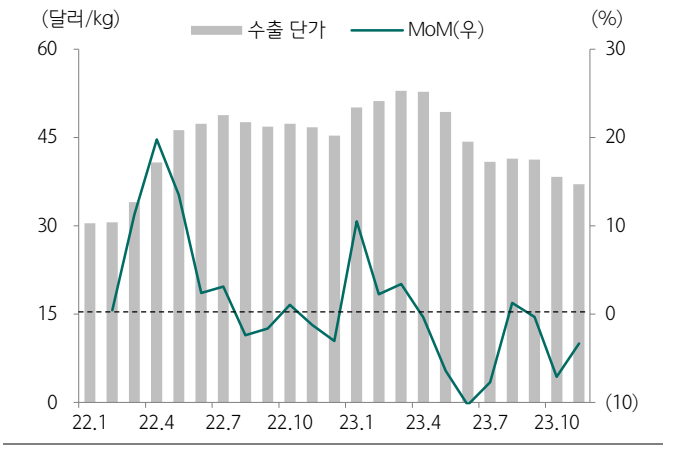
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. NCM 양극재 수출액 추이



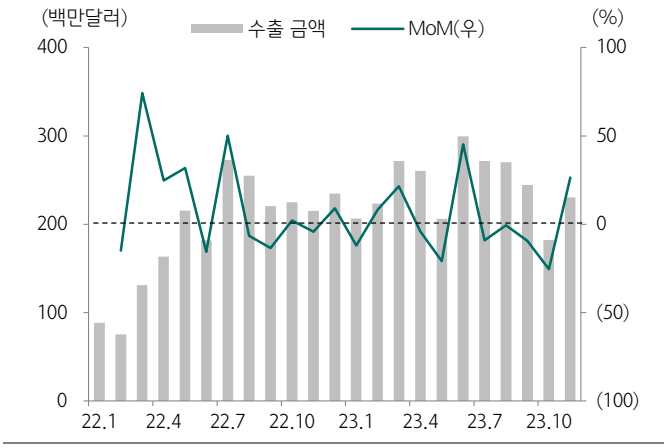
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. NCM 양극재 수출 단가 추이



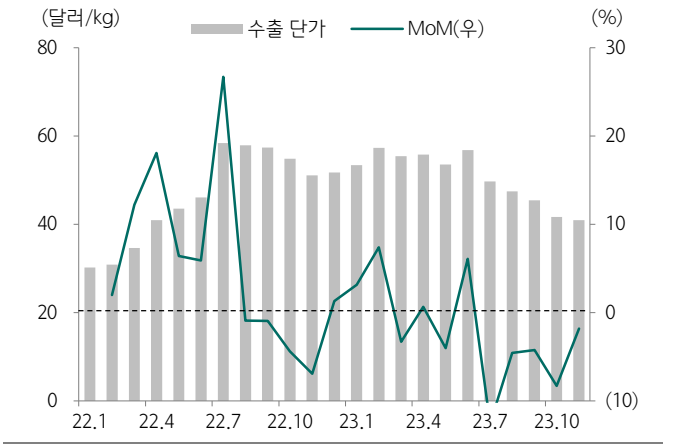
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. NCA 양극재 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 43. 지역별 양극재 수출 추이

(단위: 백만달러, 천톤, 달러/kg)

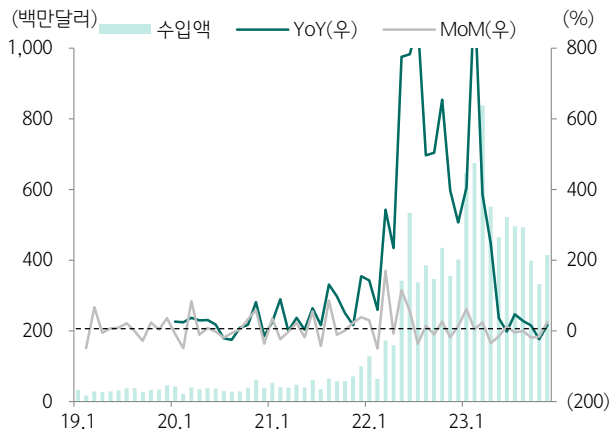
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2021.01	315.4	14.4	21.9	105.3	4.5	23.2	29.6	1.6	18.6	43.1	2.3	18.6	77.5	3.3	23.3	44.2	1.9	23.6
2021.02	299.7	13.2	22.8	115.5	5.0	23.3	30.6	1.6	18.9	35.1	1.8	19.0	52.4	2.3	22.3	40.2	1.8	22.8
2021.03	334.8	14.7	22.7	126.6	5.2	24.2	37.8	1.9	19.7	37.0	1.9	19.2	79.0	3.4	23.4	38.4	1.6	24.3
2021.04	359.5	14.7	24.4	136.9	5.5	24.8	32.8	1.4	23.3	39.1	2.0	19.9	94.8	3.7	25.9	38.6	1.5	25.8
2021.05	359.0	15.1	23.9	120.4	4.8	25.3	53.5	2.2	23.9	44.3	2.3	19.4	77.5	3.0	25.6	51.2	2.2	23.1
2021.06	368.1	15.3	24.1	138.3	5.5	24.9	48.4	2.0	24.8	40.1	2.0	20.5	83.5	3.4	24.8	42.7	1.8	23.5
2021.07	344.5	14.2	24.2	127.8	5.1	25.0	40.6	1.7	24.2	55.5	2.7	20.8	54.0	2.0	26.6	40.4	1.6	24.6
2021.08	395.7	16.2	24.5	150.3	5.9	25.5	51.2	2.1	24.3	53.0	2.6	20.4	72.6	2.8	25.6	46.8	1.8	26.5
2021.09	405.9	16.4	24.8	149.9	5.7	26.4	56.7	2.3	24.8	62.7	3.0	20.9	64.8	2.6	25.1	53.0	1.9	27.6
2021.10	361.8	14.5	25.0	143.1	5.3	26.9	69.2	2.7	25.7	47.4	2.2	21.4	46.0	1.8	26.2	40.6	1.5	27.0
2021.11	371.4	14.3	25.9	117.2	4.1	28.8	110.8	4.2	26.4	37.6	1.9	20.0	55.9	2.0	28.0	35.3	1.3	26.6
2021.12	508.0	18.7	27.2	160.4	5.5	29.2	125.0	4.6	27.3	89.0	3.6	24.8	86.3	2.8	30.3	23.0	0.8	28.7
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	205.0	5.1	39.9	174.8	5.6	31.5	152.1	5.0	30.5	93.7	2.7	35.3	65.3	1.8	36.2
2022.04	718.0	17.8	40.4	193.8	3.3	57.9	168.1	4.9	34.5	170.3	4.3	39.2	96.4	2.3	42.5	29.1	0.8	38.7
2022.05	1,012.2	22.3	45.4	342.4	6.0	56.6	213.0	5.5	38.6	194.3	4.4	44.3	143.6	3.0	48.1	65.1	1.3	49.8
2022.06	978.6	21.2	46.2	349.1	5.8	60.2	233.0	5.6	41.8	140.1	3.5	40.6	126.5	2.7	46.7	84.7	1.5	56.2
2022.07	1,210.1	24.3	49.9	413.1	6.8	60.5	291.9	6.6	44.4	190.3	4.5	42.1	132.7	2.3	57.7	81.6	1.4	60.1
2022.08	1,241.4	25.4	48.8	404.3	6.9	58.4	321.9	7.4	43.2	165.9	4.3	38.7	168.6	2.9	58.9	87.1	1.5	56.9
2022.09	1,109.0	23.0	48.2	434.3	7.8	55.5	247.0	5.9	41.8	156.4	3.6	42.9	151.3	2.7	56.0	47.1	0.9	53.9
2022.10	986.5	20.6	47.9	320.6	5.9	54.3	243.6	5.7	42.8	229.4	5.4	42.9	134.7	2.4	55.2	47.4	0.8	57.0
2022.11	1,106.9	23.5	47.0	369.0	6.7	55.0	364.2	8.4	43.5	191.5	4.6	41.2	103.5	1.8	56.4	60.7	1.1	57.1
2022.12	1,071.8	23.3	46.0	349.7	6.2	56.1	247.5	5.6	43.9	288.2	6.8	42.2	92.4	1.6	57.3	75.2	1.3	57.5
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	52.7	523.1	8.4	62.5	373.2	7.9	47.1	344.3	6.7	51.1	93.3	1.6	59.6	88.6	1.6	55.5
2023.04	1,354.1	26.2	51.7	457.1	7.6	59.9	342.3	7.5	45.7	315.0	6.5	48.8	111.6	2.0	57.2	99.8	1.8	55.6
2023.05	1,190.0	24.4	48.8	318.2	5.8	55.0	366.3	7.8	47.0	321.3	6.8	47.2	99.3	1.9	51.3	75.4	1.4	54.0
2023.06	1,042.7	23.0	45.3	299.3	6.5	46.1	241.9	5.5	43.7	342.4	7.1	48.4	47.1	1.1	41.8	105.5	2.0	53.7
2023.07	1,139.4	27.4	41.7	377.5	8.9	42.5	249.9	6.3	39.8	353.9	7.9	44.7	65.3	1.6	42.0	81.9	1.7	49.5
2023.08	1,158.8	27.7	41.8	335.6	7.7	43.9	277.8	6.6	42.3	362.9	8.6	42.0	82.8	2.1	39.3	89.6	2.1	42.7
2023.09	992.7	23.9	41.6	292.5	6.9	42.2	244.1	5.5	44.5	288.8	7.0	41.1	73.3	2.0	37.5	85.3	1.9	44.3
2023.10	716.3	18.7	38.2	258.0	6.9	37.4	157.0	3.8	41.6	172.5	4.5	38.2	63.8	1.9	33.9	50.0	1.2	41.1

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

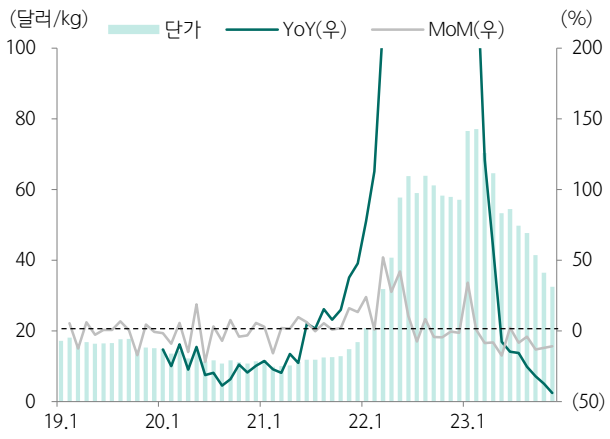
- 11월 수산화리튬 수입액은 4.1억달러(YoY +16.6%, MoM +24.9%)를 기록했고, 수입 중량은 1.3만톤(YoY +108.3%, MoM +40.3%)을 기록했다. 수입 단가는 32.5달러/kg으로 전년 대비 -44.0%, 전월 대비 -11.0% 하락했다.
- 11월 음극재 수입액은 727.6만달러(YoY -35.5%, MoM +7.0%)를 기록했고, 수입 중량은 1,007톤(YoY -19.4%, MoM -2.6%)을 기록했다. 수입 단가는 7.2달러/kg으로 전년 대비 -20.0% 하락, 전월 대비 +9.8% 상승했다.
- 10월 천연흑연 수입액은 570.0만달러(YoY -59.3%, MoM +17.0%)를 기록했고, 수입 중량은 3,440톤(YoY -31.5%, MoM +28.7%)을 기록했다. 수입 단가는 1.7달러/kg으로 전년 대비 -40.6%, 전월 대비 -9.0% 하락했다.

도표 44. 수산화리튬 수입액 추이



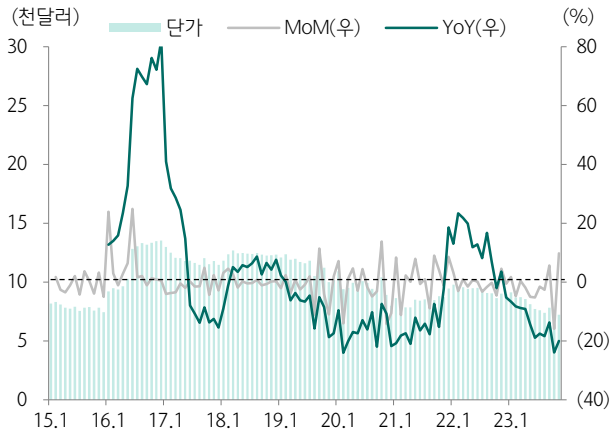
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. 수산화리튬 수입 단가 추이



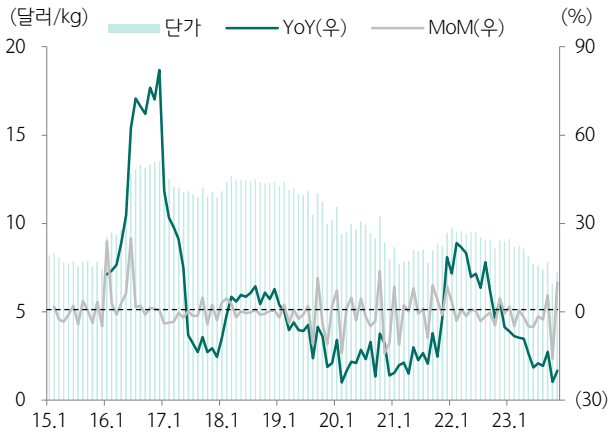
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. 음극재 수입액 추이



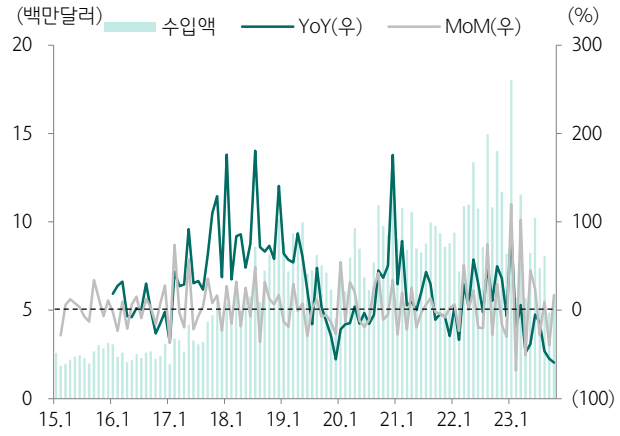
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 음극재 수입 단가 추이



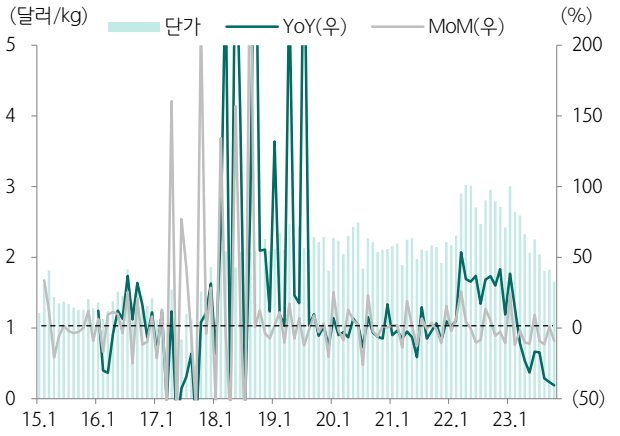
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

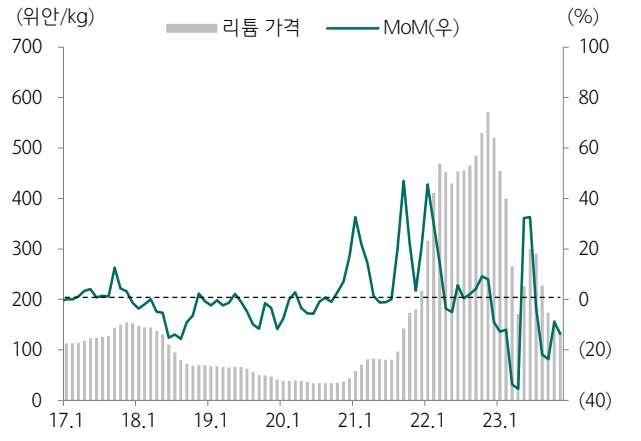
- 10월 코발트/망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +0%/+1%/+1% 상승했고, 리튬/니켈/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 -9%/-7%/-4%/-12% 하락했다. 11월 코발트/구리/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 +0%/+3%/+1% 상승했고, 리튬/니켈/망간/LiPF6 가격은 각각 -14%/-7%/-3%/-7% 하락했다.

도표 50. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬	니켈	코발트	망간	동	LiPF6	리튬	니켈	코발트	망간	동	LiPF6
		(위안/kg)	(달러/톤)	(달러/톤)	(달러/톤)	(달러/톤)	(만위안/톤)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
2020년	1월	39	13,553	32,398	1,185	6,049	9	(7)	(2)	(4)	4	(0)	(2)
	2월	39	12,744	33,713	1,200	5,686	8	(0)	(6)	4	1	(6)	(2)
	3월	40	11,873	30,614	1,132	5,179	8	3	(7)	(9)	(6)	(9)	(1)
	4월	39	11,753	29,500	1,247	5,048	8	(3)	(1)	(4)	10	(3)	(1)
	5월	37	12,135	29,500	1,269	5,234	8	(6)	3	0	2	4	(2)
	6월	34	12,703	29,102	1,213	5,742	8	(6)	5	(1)	(4)	10	(5)
	7월	34	13,341	28,557	1,109	6,354	7	(1)	5	(2)	(9)	11	(9)
	8월	34	14,487	32,905	1,105	6,497	7	1	9	15	(0)	2	(1)
	9월	34	14,866	33,482	1,132	6,712	8	(1)	3	2	2	3	9
	10월	35	15,219	33,240	1,143	6,703	9	3	2	(1)	1	(0)	12
	11월	38	15,796	32,238	1,140	7,063	9	7	4	(3)	(0)	5	8
	12월	44	16,807	31,891	1,189	7,755	11	17	6	(1)	4	10	17
2021년	1월	58	17,848	37,692	1,365	7,971	12	33	6	18	15	3	12
	2월	71	18,568	47,291	1,395	8,460	15	22	4	25	2	6	21
	3월	81	16,461	52,467	1,408	9,005	20	14	(11)	11	1	6	35
	4월	83	16,481	48,988	1,322	9,336	21	1	0	(7)	(6)	4	7
	5월	82	17,606	44,248	1,345	10,184	26	(1)	7	(10)	2	9	24
	6월	81	17,943	44,127	1,436	9,612	31	(1)	2	(0)	7	(6)	20
	7월	81	18,817	51,556	1,452	9,434	38	0	5	17	1	(2)	22
	8월	97	19,160	51,730	1,537	9,357	42	20	2	0	6	(1)	10
	9월	143	19,398	51,712	1,866	9,324	44	47	1	(0)	21	(0)	6
	10월	174	19,420	54,878	2,460	9,779	50	22	0	6	32	5	12
	11월	180	19,964	60,150	2,097	9,765	54	3	3	10	(15)	(0)	9
	12월	217	20,070	69,175	1,640	9,550	57	21	1	15	(22)	(2)	4
2022년	1월	316	22,326	70,452	1,660	9,776	59	46	11	2	1	2	4
	2월	411	24,178	71,538	1,700	9,941	59	30	8	2	2	2	1
	3월	469	31,861	80,649	1,747	10,238	53	14	32	13	3	3	(10)
	4월	452	33,298	81,789	1,785	10,183	43	(4)	5	1	2	(1)	(19)
	5월	430	27,950	77,577	1,713	9,363	32	(5)	(16)	(5)	(4)	(8)	(26)
	6월	454	25,838	72,078	1,604	9,033	25	6	(8)	(7)	(6)	(4)	(20)
	7월	456	21,483	56,190	1,525	7,530	26	0	(17)	(22)	(5)	(17)	1
	8월	466	21,998	49,345	1,427	7,961	27	2	2	(12)	(6)	6	5
	9월	485	22,682	51,515	1,383	7,735	28	4	3	4	(3)	(3)	4
	10월	530	21,936	51,510	1,380	7,621	30	9	(3)	(0)	(0)	(1)	8
	11월	571	25,257	51,505	1,392	8,030	28	8	15	(0)	1	5	(7)
	12월	521	28,854	51,496	1,440	8,367	25	(9)	14	(0)	3	4	(11)
2023년	1월	455	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(13)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	400	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(12)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	265	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(34)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	171	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(35)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	229	22,230	33,476	1,263	8,234	12	34	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	300	21,193	29,174	1,194	8,386	16	31	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	291	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(3)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	227	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(22)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	174	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(24)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	158	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(9)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	137	17,010	33,003	1,148	8,166	9	(14)	(7)	0	(3)	3	(7)

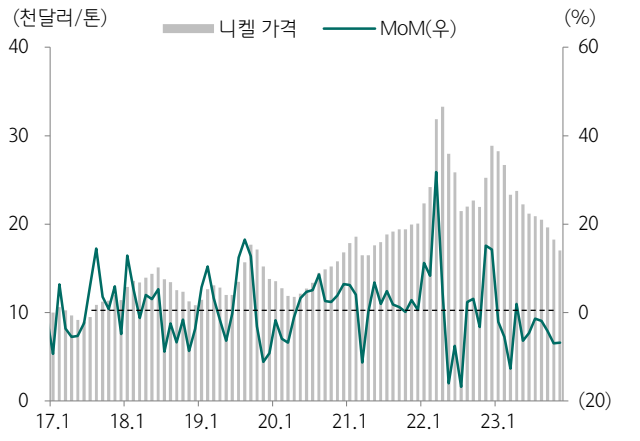
주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2 : 리튬 : 탄산리튬, 양극재 : NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 51. 리튬 월별 평균 가격 추이



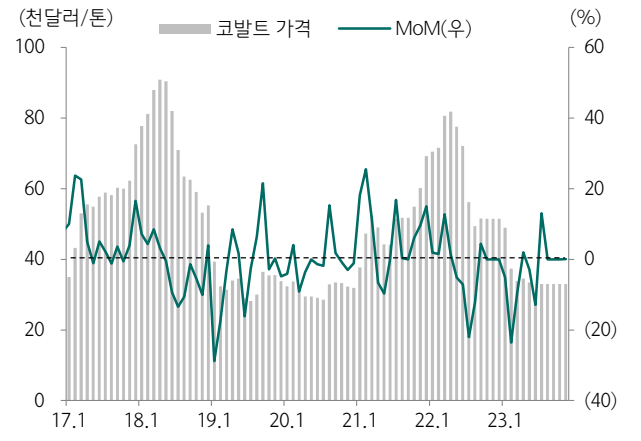
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 52. 니켈 월별 평균 가격 추이



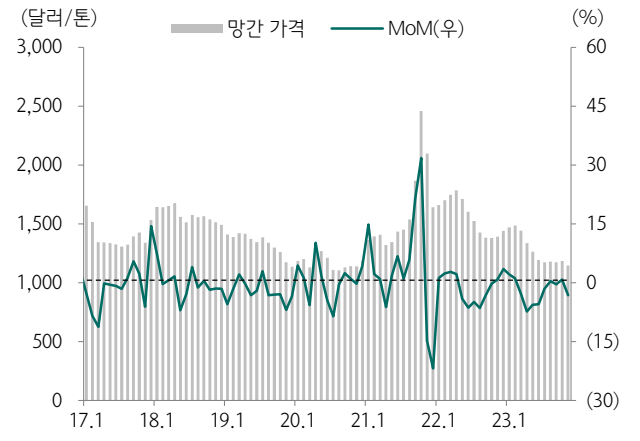
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 53. 코발트 월별 평균 가격 추이



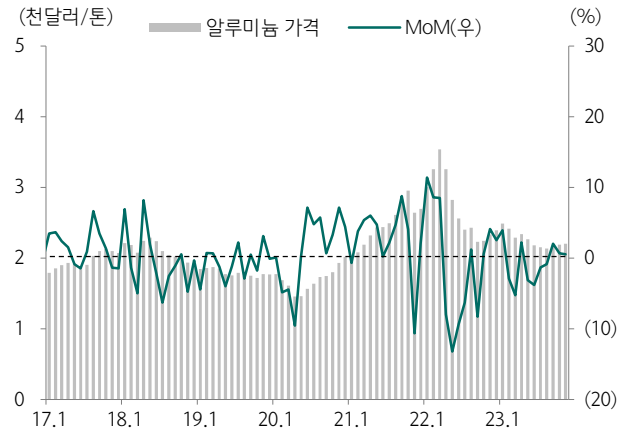
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 54. 망간 월별 평균 가격 추이



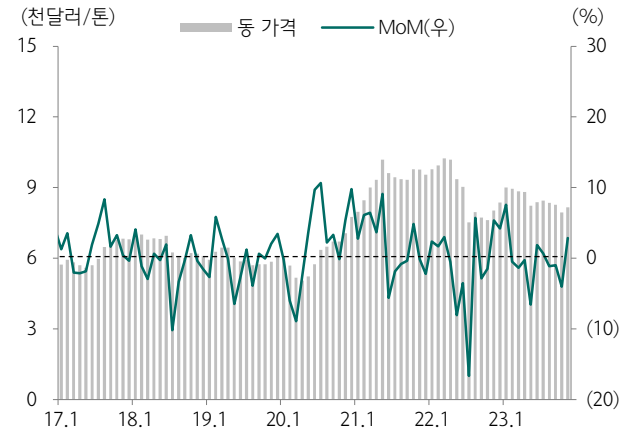
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 55. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 56. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 57. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2차전지	4,342	5,071	7,648	8,538	8,747	8,773	8,224	8,679	17,852	25,599	34,424	37,803
	소형전지	1,731	2,028	2,677	2,390	2,673	2,592	2,382	2,093	4,949	8,827	9,740	11,700
	중대형전지	2,612	3,042	4,971	6,147	6,074	6,182	5,842	6,586	11,903	16,772	24,683	26,104
	전기차배터리	2,402	2,586	4,359	5,546	5,726	5,782	5,394	5,265	10,843	14,893	22,167	24,021
	ESS	210	456	612	602	348	400	448	1,322	1,060	1,879	2,517	2,083
	합계	4,342	5,071	7,648	8,538	8,747	8,773	8,224	8,679	17,852	25,599	34,424	37,803
	YoY	*2%*	*-1%*	*90%*	*92%*	101%	73%	8%	2%	*44%*	*43%*	34%	10%
영업이익	2차전지	259	196	522	237	533	350	516	306	768	1,214	1,704	2,112
	소형전지	217	185	324	189	240	260	257	95	535	916	852	1,019
	중대형전지	42	10	198	48	293	90	259	210	-767	298	852	1,093
	전기차배터리	49	17	190	180	291	89	313	82	-262	437	775	1,049
	ESS	-7	-7	8	-132	2	0	-54	128	-505	-139	77	44
	AMPC 이익기여분	-	-	-	-	100	111	216	221	-	-	648	1,647
	합계	259	196	522	237	633	461	731	527	768	1,214	2,352	3,760
	YoY	*-24%*	*-73%*	*흑전*	*213%*	145%	135%	40%	122%	*105%*	*58%*	94%	60%
영업이익률	2차전지	6.0%	3.9%	6.8%	2.8%	6.1%	4.0%	6.3%	3.5%	4.3%	4.7%	4.9%	5.6%
	소형전지	12.6%	9.1%	12.1%	7.9%	9.0%	10.0%	10.8%	4.6%	10.8%	10.4%	8.7%	8.7%
	중대형전지	1.6%	0.3%	4.0%	0.8%	4.8%	1.5%	4.4%	3.2%	-6.4%	1.8%	3.5%	4.2%
	전기차배터리	2.0%	0.7%	4.4%	3.3%	5.1%	1.5%	5.8%	1.6%	-2%	3%	3%	4%
	ESS	-3.5%	-1.4%	1.3%	-22.0%	0.6%	0.1%	-12.0%	9.7%	-48%	-7%	3%	2%
	AMPC 효과 제외 시	-	-	-	-	6.1%	4.0%	6.3%	3.5%	-	-	4.9%	5.6%
	합계	6.0%	3.9%	6.8%	2.8%	7.2%	5.2%	8.9%	6.1%	4.3%	4.7%	6.8%	9.9%
순이익		227	94	186	261	501	432	328	309	793	767	1,569	2,329

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 58. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2차전지	3,319	4,072	4,834	5,342	4,798	5,270	5,338	5,463	10,948	17,567	20,870	24,819
	소형전지	1,525	1,710	2,200	1,923	1,860	1,919	1,753	1,620	4,972	7,358	7,152	8,776
	중대형전지	1,794	2,362	2,634	3,419	2,938	3,351	3,586	3,843	5,977	10,209	13,717	16,043
	전기차배터리	1,374	1,790	2,111	2,485	2,441	2,741	2,964	3,116	4,366	7,760	11,262	12,677
	ESS	420	572	523	934	497	611	621	727	1,610	2,449	2,455	3,366
	소재	730	669	533	624	557	570	610	667	2,605	2,557	2,404	2,385
	전자재료	730	669	533	624	557	570	610	667	2,605	2,557	2,404	2,385
	합계	4,049	4,741	5,368	5,966	5,355	5,841	5,948	6,130	13,553	20,124	23,274	27,203
	YoY	*37%*	*42%*	*56%*	*56%*	32%	23%	11%	3%	*20%*	*48%*	16%	17%
영업이익	2차전지	165	245	485	359	316	388	412	423	551	1,254	1,539	2,077
	소형전지	141	169	256	175	148	195	135	125	543	741	603	901
	중대형전지	24	76	229	184	168	193	277	298	9	513	936	1,176
	전기차배터리	12	42	186	131	162	182	270	265	2	370	879	1,046
	ESS	13	34	43	53	6	11	7	33	7	143	57	130
	소재	157	184	81	132	59	62	84	110	516	554	316	360
	전자재료	157	184	81	132	59	62	84	110	516	554	316	360
	합계	322	429	566	491	375	450	496	533	1,068	1,808	1,854	2,437
	YoY	*142%*	*45%*	*52%*	*85%*	16%	5%	-12%	9%	*59%*	*69%*	3%	31%
영업이익률	2차전지	5.0%	6.0%	10.0%	6.7%	6.6%	7.4%	7.7%	7.7%	5.0%	7.1%	7.4%	8.4%
	소형전지	9.2%	9.9%	11.6%	9.1%	8.0%	10.1%	7.7%	7.7%	10.9%	10.1%	8.4%	10.3%
	중대형전지	1.4%	3.2%	8.7%	5.4%	5.7%	5.8%	7.7%	7.7%	0.1%	5.0%	6.8%	7.3%
	전기차배터리	0.9%	2.3%	8.8%	5.3%	6.6%	6.7%	9.1%	8.5%	0%	5%	8%	8%
	ESS	3.0%	6.0%	8.3%	5.7%	1.2%	1.8%	1.1%	4.5%	0%	6%	2%	4%
	소재	21.5%	27.5%	15.2%	21.1%	10.6%	10.9%	13.8%	16.5%	19.8%	21.7%	13.1%	15.1%
	전자재료	21.5%	27.5%	15.2%	21.1%	10.6%	10.9%	13.8%	16.5%	19.8%	21.7%	13.1%	15.1%
	합계	8.0%	9.0%	10.5%	8.2%	7.0%	7.7%	8.3%	8.7%	7.9%	9.0%	8.0%	9.0%
SDC 영업이익		1100	900	1,900	1,900	780	840	1,875	1,762	4,450	5,800	5,480	5,293
지분법이익		156	144	254	485	100	107	239	225	530	1040	671	676
순이익		357	391	603	601	439	460	613	547	1,170	1,952	2,060	2,232

자료: 하나증권

도표 59. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출	662.5	1,187.1	1,563.2	1,944.8	2,011.0	1,906.2	1,803.3	1,559.8	5,357.6	7,280.3	7,622.7
YoY(%)	*151.7*	*282.4*	*283.1*	*285.9*	*203.6*	*60.6*	*15.4*	*(19.8)*	*260.6*	*35.9*	*4.7*
QoQ(%)	*31.5*	*79.2*	*31.7*	*24.4*	*3.4*	*(5.2)*	*(5.4)*	*(13.5)*			
매출원가	599.0	1,047.6	1,382.2	1,812.6	1,869.2	1,750.1	1,718.3	1,485.8	4,841.4	6,823.4	7,133.0
판관비	22.4	36.6	39.5	36.9	34.4	41.4	39.1	36.6	135.5	151.6	170.0
영업이익	41.1	102.9	141.5	95.3	107.3	114.7	45.9	37.5	380.7	305.4	319.8
YoY(%)	*130.3*	*254.3*	*247.7*	*246.8*	*161.4*	*11.5*	*(67.6)*	*(60.6)*	*230.9*	*(19.8)*	*4.7*
QoQ(%)	*49.5*	*150.6*	*37.5*	*(32.7)*	*12.7*	*6.9*	*(60.0)*	*(18.3)*			
영업이익률(%)	6.2	8.7	9.0	4.9	5.3	6.0	2.5	2.4	7.1	4.2	4.2
YoY(%p)	*(0.6)*	*(0.7)*	*(0.9)*	*(0.6)*	*(0.9)*	*(2.7)*	*(6.5)*	*(2.5)*	*(0.6)*	*(2.9)*	*0.0*
QoQ(%p)	*0.7*	*2.5*	*0.4*	*(4.2)*	*0.4*	*0.7*	*(3.5)*	*(0.1)*			

자료: 에코프로비엠, 하나증권

도표 60. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	**664.6**	**803.2**	**1,053.3**	**780.8**	**1,135.2**	**1,193.0**	**1,285.8**	**1,358.4**	**3,301.9**	**4,972.4**	**6,289.8**
YoY	42%	67%	109%	45%	71%	49%	22%	74%	66%	51%	26%
QoQ	24%	21%	31%	-26%	45%	5%	8%	6%			
양극재	272.2	417.7	648.2	383.9	712.2	786.3	901.6	967.6	1,722.0	3,367.7	4,774.3
YoY	76%	149%	277%	109%	162%	88%	39%	152%	154%	96%	42%
QoQ	48%	53%	55%	-41%	86%	10%	15%	7%			
천연흑연 음극재	44.9	46.5	68.4	56.5	67.7	56.2	51.6	54.2	216.3	229.7	224.7
YoY	-14%	9%	60%	56%	51%	21%	-24%	-4%	24%	6%	-2%
QoQ	23%	4%	47%	-17%	20%	-17%	-8%	5%			
인조흑연 음극재	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	10.9	0.0	11.0	51.6
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	370%
QoQ	-	-	-	-	-	-	-	8164%			
기타	347.5	339.0	336.7	340.4	355.3	350.5	332.4	325.8	1,363.6	1,364.0	1,239.1
YoY	33%	26%	16%	7%	2%	3%	-1%	-4%	20%	0%	-9%
QoQ	10%	-2%	-1%	1%	4%	-1%	-5%	-2%			
영업이익	**25.5**	**55.2**	**81.8**	**3.3**	**20.3**	**52.1**	**37.1**	**28.5**	**165.9**	**138.0**	**246.1**
YoY	-25%	55%	160%	-84%	-21%	-6%	-55%	762%	-90%	-17%	78%
QoQ	25%	116%	48%	-96%	513%	157%	-29%	-23%			
영업이익률	**3.8**	**6.9**	**7.8**	**0.4**	**1.8**	**4.4**	**2.9**	**2.1**	**4.5**	**2.8**	**3.9**
YoY(%p)	(3.5)	(0.5)	1.5	(3.4)	(2.1)	(2.5)	(4.9)	1.7	(1.1)	(2.2)	1.1
QoQ(%p)	0.0	3.0	0.9	(7.3)	1.4	2.6	(1.5)	(0.8)			
순이익	**36.2**	**40.5**	**64.6**	**(23.1)**	**39.1**	**42.5**	**22.3**	**18.1**	**118.3**	**192.0**	**300.4**
YoY	-9%	20%	58%	적자전환	8%	5%	-65%	흑자전환	-12%	62%	56%
QoQ	86%	12%	59%	적자전환	흑자전환	9%	-48%	-19%			

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 12월4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2023년 12월4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2023년 12월 1일